第四章**：**金融業**[[1]](#footnote-2)#**

摘要

* 香港的利率在二零二五年第一季回軟。由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間不變，香港金融管理局(金管局)的貼現窗基本利率維持在4.75%不變。然而，港元銀行同業拆息因季節性港元資金需求減退而回落。零售層面的利率同樣輕微回落。
* 港元兌美元即期匯率在第一季整季維持在強方兌換保證區內。儘管即期匯率曾於一月因企業的季節性資金需求減退而有所減弱，但其後受惠於本地股票市場暢旺而稍為轉強。隨着美元兌大部分主要貨幣貶值，貿易加權名義港匯指數和實質港匯指數均在第一季內下跌0.4%。
* 貸款及墊款總額在第一季內增加0.6%。當中，在香港境內和境外使用的貸款分別增加0.5%和1.1%。
* 本地股票市場在一月大致維持窄幅上落後，市場氣氛受到內地人工智能取得突破性發展和中央政府在全國兩會期間提出刺激內部經濟措施帶動，本地股票市場在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升。然而，市場在臨近季末時因對美國貿易政策前景的憂慮而降溫。恒生指數(恒指)在三月十九日升至24 771點的三年高位，隨後略為回落，於第一季末收報23 120點，較二零二四年年底高15.3%。隨着恒指回升，交投活動在第一季明顯擴張，集資活動亦顯著增加。

利率及匯率

**4.1** 香港的利率在二零二五年第一季回軟。由於美國聯邦公開市場委員會在第一季內維持聯邦基金利率的目標區間在 4.25-4.50%不變，金管局的貼現窗*基本利率*(1)維持在4.75%不變。然而，*港元銀行同業拆息*因季節性港元資金需求減退而回落。隔夜拆息和三個月期拆息分別由二零二四年年底的 5.65%和 4.37%下跌至二零二五年三月底的 3.85%和 3.88%。

**4.2** *港元收益率曲線*在第一季下移，當中較短年期的下移幅度較為明顯，同時較長年期的*美元收益率*有所回落。反映它們的相對走勢，六個月期外匯基金票據與六個月期美國國庫券的收益率負差距由二零二四年年底的 54 個基點擴大至二零二五年三月底的 117 個基點，十年期香港政府債券與十年期美國國庫債券的收益率負差距則由 84 個基點收窄至72 個基點。



**4.3** 零售層面的利率在第一季內同樣輕微回落。在二零二五年三月底，各家銀行的*最優惠貸款利率*介乎 5.25%至 5.75%不等。主要銀行為少於 10 萬元存款提供的*平均儲蓄存款利率*由二零二四年年底的 0.30%微跌至二零二五年三月底的 0.22%，*一年定期存款利率*在同期由 0.39%下跌至0.27%。反映零售銀行平均資金成本的*綜合利率*(2)由二零二四年年底的2.24%下跌至二零二五年三月底的2.07%。



**4.4** *港元兌美元即期匯率*在第一季整季維持在強方兌換保證區內。儘管即期匯率曾於一月因企業的季節性資金需求減退而有所減弱，但其後受惠於本地股票市場暢旺而稍為轉強，於季末收報每美元兌7.779 港元，二零二四年年底則為每美元兌 7.763 港元。三個月和十二個月*港元遠期匯率*的折讓分別由二零二四年年底的 88 點子和314 點子(每點子相等於 0.0001 港元)擴大至二零二五年三月底的149 點子和 417 點子。總結餘幾無變動，在二零二五年三月底為446 億元。

**4.5** 在聯繫匯率制度下，港元兌其他貨幣的匯率走勢緊隨美元的匯率變化。隨着美元兌大部分主要貨幣貶值，*貿易加權名義港匯指數*和*實質港匯指數*(3)均在第一季內下跌0.4%。



貨幣供應及銀行業

**4.6** 港元廣義*貨幣供應*(港元 M3)在二零二五年三月底較二零二四年年底增加4.9%至89,060 億元，經季節性調整後的港元狹義貨幣供應(港元 M1)增加 2.1%至16,250 億元(4)。同時，認可機構(5)的*存款總額*上升3.5%至179,770 億元，當中港元存款和外幣存款分別上升5.1%和2.2%。



表**4.1：**港元貨幣供應及整體貨幣供應

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | M1 | | M2 | | M3 | |
| 季內增減百分率 | 港元^ | 總額 | 港元(a) | 總額 | 港元(a) | 總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -3.9 | -1.6 | \* | -0.1 | \* | \* |
| 第二季 | 0.4 | 3.5 | 1.1 | 3.4 | 1.1 | 3.4 |
| 第三季 | 3.7 | 6.7 | 1.3 | 2.4 | 1.3 | 2.4 |
| 第四季 | 0.7 | -2.7 | 0.3 | 1.4 | 0.3 | 1.4 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | 2.1 | 4.3 | 4.9 | 3.2 | 4.9 | 3.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年三月底總額  (十億元) | 1,625 | 2,866 | 8,890 | 19,049 | 8,906 | 19,095 |
|  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前  比較的增減百分率 | 7.0 | 12.1 | 7.7 | 10.8 | 7.7 | 10.8 |
|  |  |  |  |  |  |  |

註： (^) 經季節性調整。

(a) 經調整以包括外幣掉期存款。

(\*) 增減小於0.05%。

**4.7** *貸款及墊款總額*較二零二四年年底增加0.6%至二零二五年三月底的99,710億元。按貨幣分析，港元貸款減少 1.5%，外幣貸款則增加4.0%。反映存款和貸款的相對走勢，港元貸存比率由二零二四年年底的 77.1%下跌至二零二五年三月底的72.3%，外幣貸存比率則由40.5%上升至41.2%。

**4.8** 在香港境內使用的貸款(包括貿易融資)和在香港境外使用的貸款分別較二零二四年年底增加 0.5%和 1.1%至二零二五年三月底的75,280 億元和 24,440 億元。在香港境內使用的貸款中，放予不同經濟行業的貸款表現各異。受惠於農曆新年假期後股票市場交投暢旺，放予股票經紀的貸款顯著上升 10.6%。放予製造業和金融機構的貸款亦分別上升5.1%和4.4%。另一方面，受美國貿易政策前景不明朗影響，貿易融資轉為下跌4.7%，放予批發及零售業的貸款也進一步下跌2.1%。至於與物業相關的貸款，放予購買住宅物業的貸款微升0.6%，放予建造業、物業發展及投資的貸款則進一步下跌 2.7%。

表**4.2：**貸款及墊款

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 所有在香港境內使用的貸款及墊款 | | | | | | | |  |  |
|  | 貸款予： |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 季內增減 百分率 | 貿易融資 | 製造業 | 批發及 零售業 | 建造業、 物業發展   及投資 | 購買  住宅   物業(a) | 金融  機構 | 股票經紀 | 合計(b) | 所有在香港　境外使用的 貸款及墊款(c) | 貸款及 墊款總額 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 第一季 | -0.5 | 0.5 | -4.7 | -0.7 | 0.1 | -7.5 | -10.4 | -1.2 | -0.4 | -1.0 |
| 第二季 | 6.0 | -2.7 | 0.2 | -2.8 | 0.7 | 0.5 | -2.4 | 0.3 | -4.6 | -0.9 |
| 第三季 | -1.5 | 2.1 | 3.4 | -3.1 | 0.7 | -1.3 | 54.9 | -0.8 | 1.7 | -0.2 |
| 第四季 | 0.6 | -0.9 | -1.5 | -1.1 | -0.1 | 1.8 | -23.1 | -0.1 | -2.3 | -0.7 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | -4.7 | 5.1 | -2.1 | -2.7 | 0.6 | 4.4 | 10.6 | 0.5 | 1.1 | 0.6 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年三月底 總額(十億元) | 363 | 310 | 287 | 1,510 | 2,019 | 877 | 54 | 7,528 | 2,444 | 9,971 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 與一年前比較的  增減百分率 | 0.2 | 3.4 | \* | -9.5 | 1.9 | 5.4 | 28.6 | -0.1 | -4.2 | -1.2 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |

註： (a) 數字除包括用於購買私人住宅樓宇單位的貸款外，還包括用於購買居者有其屋計劃、私人機構參建居屋計劃及租者置其屋計劃單位的貸款。

(b) 由於部分行業並未列入表內，因此表內放予個別行業的貸款額加起來未必等於所有在香港境內使用的貸款及墊款。

(c) 包括使用地區不明的貸款。

(\*) 增減小於0.05%。

**4.9** 在雄厚的資本和流動性頭寸支持下，香港銀行體系保持穩健和韌性。本港註冊認可機構資本充裕，總資本充足比率於二零二四年年底維持在 21.8%的高水平。銀行體系整體資產質素維持在健康水平。所有認可機構的特定分類貸款相對於貸款總額的比率由二零二四年九月底的 1.99%微跌至二零二四年年底的 1.96%，信用卡貸款的拖欠比率維持在0.35%不變。住宅按揭貸款的拖欠比率於二零二五年三月底處於0.13%的低水平，儘管稍高於二零二四年年底的0.11%。

表**4.3：**所有認可機構的資產質素\*^  
(在貸款總額中所佔百分率)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 期末計算 | | 合格貸款 | 需要關注貸款 | 特定分類貸款 (總額) |
|  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 第一季 | 96.57 | 1.98 | 1.46 |
|  | 第二季 | 96.57 | 1.93 | 1.50 |
|  | 第三季 | 96.49 | 1.90 | 1.61 |
|  | 第四季 | 96.41 | 2.03 | 1.57 |
|  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 96.16 | 2.05 | 1.79 |
|  | 第二季 | 96.18 | 1.93 | 1.89 |
|  | 第三季 | 96.00 | 2.01 | 1.99 |
|  | 第四季 | 95.90 | 2.14 | 1.96 |

註： 由於進位關係，表內數字相加未必等於100。

(\*) 與香港辦事處、境外分行及主要境外附屬公司有關的期末數字。貸款及墊款分為以下類別：合格、需要關注、次級、呆滯與虧損。次級、呆滯與虧損這三個類別的貸款統稱為「特定分類貸款」。

(^) 作為參考，在二零二四年年底，零售銀行的合格貸款、需要關注貸款和特定分類貸款(總額)佔貸款總額的比率分別為95.76%、2.06%和2.18%。

**4.10** *離岸人民幣業務*在第一季維持強韌。經香港銀行處理的人民幣貿易結算總額較一年前下跌2.4%至36,255億元人民幣。人民幣存款總額(包括客戶存款及未償還存款證總額)較二零二四年年底微升0.2%至二零二五年三月底的10,774億元人民幣。至於融資活動，人民幣銀行貸款餘額較二零二四年年底上升11.1%至二零二五年三月底的8,044 億元人民幣。較早前，二零二四年第四季人民幣債券發行總額(不包括存款證)為1,727億元人民幣(當中有140億元人民幣債券由財政部發行)，二零二三年同期的發行總額則為1,305億元人民幣(6)。

表**4.4：**香港的人民幣客戶存款及人民幣跨境貿易結算總額

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | |  |  |  | 利率(a) | |  |  |
|  | |  |  |  |  |  | 經營人民幣 業務的認可 機構數目 | 人民幣跨境  貿易結算總額(c) |
| 期末計算 |  | 活期及  儲蓄存款 | 定期存款 | 存款總額 | 儲蓄存款(b) | 三個月 定期存款(b) |
|  |  | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (百萬元  人民幣) | (%) | (%) |  | (百萬元  人民幣) |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 356,992 | 587,672 | 944,664 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,713,713 |
|  | 第二季 | 432,712 | 628,954 | 1,061,666 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,700,964 |
|  | 第三季 | 459,606 | 556,732 | 1,016,339 | 0.16 | 0.31 | 139 | 3,816,626 |
|  | 第四季 | 408,585 | 518,004 | 926,589 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,953,280 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 423,009 | 536,839 | 959,848 | 0.16 | 0.31 | 138 | 3,625,469 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與  二零二四年第一季  比較的增減百分率 | | 18.5% | -8.6% | 1.6% | 不適用 | 不適用 | 不適用 | -2.4% |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與  二零二四年第四季  比較的增減百分率 | | 3.5% | 3.6% | 3.6% | 不適用 | 不適用 | 不適用 | -8.3% |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |

註： (a) 利率資料來自金管局的調查。

(b) 期內的平均數字。

(c) 期內數字。

債務市場

**4.11** 港元*債務市場*方面，第一季港元債券發行總額較上一季增加5.4%至13,948億元(7)。港元債券未償還總額較二零二四年年底上升4.0%至二零二五年三月底的29,374億元，相當於港元 M3 的33.0%或整個銀行體系港元單位資產(8)的29.6%。

**4.12** 政府發行的港元債券方面，當局在第一季以投標方式在基礎建設債券計劃下發行總值 75 億元的政府機構債券。在二零二五年三月底，政府債券計劃、政府可持續債券計劃和基礎建設債券計劃下的港元債券未償還總值約為 3,089 億元，當中包括政府債券計劃下12批總值800億元的機構債券和兩批總值約963億元的零售債券(兩批銀色債券)；政府可持續債券計劃下一批總值為20億元的機構債券和兩批總值400億元的零售債券(兩批零售綠色債券)；以及基礎建設債券計劃下七批總值180億元的機構債券和兩批總值約725億元的零售債券(一批銀色債券和一批零售基礎建設債券)。以外幣計價的政府債券方面，尚未償還的債券包括政府債券計劃下一批發行額為10億美元的美元伊斯蘭債券、政府可持續債券計劃下約198億美元等值的綠色機構債券，以及基礎建設債券計劃下約19億美元等值的機構基礎建設債券。

表**4.5：**新發行及未償還的港元債券總額**(**十億元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 外匯基金 | 香港特區政府 | 本港 公營機構(a) | 認可 機構 | 本港 公司 | 香港以外的 非多邊發展 銀行發行人 | 多邊發展 銀行 | 在香港的 法定機構／ 政府所擁有 的公司 | 合計 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 新發行總額 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | 4,102.5 | 91.7 | 4,194.3 | 303.3 | 32.6 | 434.4 | 47.5 | 123.0 | 5,135.1 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 1,004.5 | 5.5 | 1,010.0 | 59.7 | 6.2 | 113.0 | 18.4 | 57.0 | 1,264.3 |
|  | 第二季 | 1,017.4 | 1.5 | 1,018.9 | 89.2 | 7.0 | 131.8 | 13.4 | 13.6 | 1,273.8 |
|  | 第三季 | 1,036.2 | 1.5 | 1,037.7 | 86.2 | 13.1 | 96.6 | 8.6 | 31.5 | 1,273.7 |
|  | 第四季 | 1,044.6 | 83.2 | 1,127.8 | 68.1 | 6.3 | 93.0 | 7.1 | 21.0 | 1,323.3 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1,049.0 | 7.5 | 1,056.5 | 98.9 | 7.7 | 188.6 | 15.3 | 27.8 | 1,394.8 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與 二零二四年第一季 比較的增減百分率 | | 4.4 | 36.4 | 4.6 | 65.6 | 24.3 | 66.9 | -17.0 | -51.3 | 10.3 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率 | | 0.4 | -91.0 | -6.3 | 45.3 | 23.1 | 102.7 | 114.0 | 32.2 | 5.4 |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 未償還總額**(**期末計算**)** | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | | |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 第一季 | 1,268.4 | 287.2 | 1,555.6 | 265.2 | 120.8 | 573.5 | 55.4 | 187.5 | 2,758.0 |
|  | 第二季 | 1,281.7 | 258.7 | 1,540.4 | 284.5 | 114.2 | 599.2 | 64.6 | 172.1 | 2,775.0 |
|  | 第三季 | 1,294.7 | 222.1 | 1,516.8 | 287.0 | 119.6 | 590.9 | 63.6 | 183.1 | 2,761.0 |
|  | 第四季 | 1,306.8 | 303.3 | 1,610.1 | 276.7 | 120.2 | 570.2 | 70.1 | 177.9 | 2,825.1 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 | 第一季 | 1,318.1 | 308.9 | 1,627.0 | 293.2 | 119.9 | 635.1 | 80.4 | 181.8 | 2,937.4 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與 二零二四年第一季 比較的增減百分率 | | 3.9 | 7.5 | 4.6 | 10.6 | -0.8 | 10.7 | 45.2 | -3.0 | 6.5 |
|  | |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與 二零二四年第四季 比較的增減百分率 | | 0.9 | 1.8 | 1.0 | 6.0 | -0.2 | 11.4 | 14.7 | 2.2 | 4.0 |

註： 由於進位關係，數字相加未必等於總數。數字為臨時數字，而且可能會修訂。

(a) 外匯基金和香港特區政府的數字總和。

股票及衍生工具市場

**4.13** *本地股票市場*在一月大致維持窄幅上落後，市場氣氛受到內地人工智能取得突破性發展和中央政府在全國兩會期間提出刺激內部經濟措施帶動，本地股票市場在農曆新年假期後至三月中旬期間飆升。然而，市場在臨近季末時因對美國貿易政策前景的憂慮而降溫。恒指在三月十九日升至24 771 點的三年高位，隨後略為回落，於第一季末收報23 120 點，較二零二四年年底高 15.3%。香港股票市場的*總市值*在季內上升 13.1%至 40.0 萬億元。本地股票市場位列全球第六大和亞洲第三大(9)。

**4.14** 隨着恒指回升，交投活動在第一季明顯擴張。證券市場的*平均每日成交額*躍升至 2,427億元，較上一季增加29.9%，較一年前增加144.3%。當中，單位信託(包括交易所買賣基金(ETF))(10)、股份、衍生權證和牛熊證的平均每日成交額分別較上一季增加33.8%、31.0%、16.2%和9.9%。期貨及期權合約(11)方面，平均每日成交量增加12.8%。當中，股票期權、恒指期權和恒指期貨的交投分別上升23.1%、22.2%和2.8%，恒生中國企業指數期貨的交投則下跌4.0%。

|  |
| --- |
|  |

表**4.6：**香港市場期貨及期權的平均每日成交量

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 恒生指數 　期貨 | 恒生指數 　期權 | 恒生中國企業  　指數期貨 | 股票期權 | 期貨及 期權 成交總數\* |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 全年 | 140 276 | 19 645 | 187 684 | 720 297 | 1 550 593 |
|  |  |  |  |  |  |
| 第一季 | 149 867 | 22 591 | 208 485 | 645 126 | 1 500 494 |
| 第二季 | 141 876 | 21 446 | 191 449 | 747 232 | 1 565 097 |
| 第三季 | 130 138 | 19 505 | 173 985 | 704 694 | 1 482 419 |
| 第四季 | 139 757 | 15 146 | 177 714 | 784 043 | 1 653 975 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年 第一季 | 143 619 | 18 509 | 170 690 | 964 803 | 1 866 001 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與  二零二四年第一季  比較的增減百分率 | -4.2 | -18.1 | -18.1 | 49.6 | 24.4 |
|  |  |  |  |  |  |
| 二零二五年第一季與  二零二四年第四季  比較的增減百分率 | 2.8 | 22.2 | -4.0 | 23.1 | 12.8 |

註： (\*) 期貨及期權成交量以合約數目計算。由於部分產品並未列入表內，表內個別期貨及期權成交量的數字加起來並不等於期貨及期權的成交總數。

**4.15** 香港的集資活動在二零二五年第一季顯著增加。經主板和GEM(12)新上市和上市後的*集資總額*較上一季躍升141.2%至1,594 億元，較一年前躍升423.4%。當中，經首次公開招股籌集的資金較上一季下跌42.4%，但較一年前顯著飆升288.8%至187億元。以第一季經首次公開招股籌集所得的金額計算，香港在全球證券交易市場中位列第四(13)。

**4.16** 內地企業在香港股票市場繼續擔當重要角色。在三月底，共有1 484 家內地企業(包括 370 家 H 股公司和 1 114 家非 H 股內地企業)在本港的主板和 GEM 上市，佔本港上市公司總數的56%和總市值的81%。與內地有關的股票在第一季佔香港聯合交易所股份成交額的91%和集資總額的92%。

基金管理及投資基金

**4.17** 基金管理業務的表現在第一季繼續改善。*強制性公積金(強積金)計劃*(14)下核准成分基金的資產淨值總額較二零二四年年底上升3.6%至二零二五年三月底的13,375億元。*互惠基金*在一月至二月的平均每月零售銷售總額較上一季顯著上升30.1%至88億美元(15)(16)，較一年前的水平高27.1%。

保險業

**4.18** *保險業*(17)在二零二四年錄得穩健增長。全年合計，長期業務的新造保單保費上升21.4%，當中非投資相連個人保險計劃的保費(佔該業務範疇保費總額的95%)上升22.8%，而投資相連保險計劃的保費則維持穩定。至於一般保險業務，二零二四年的保費總額和保費淨額分別達1,005億元及697億元(18)。

表**4.7：**香港的保險業務@**(**百萬元**)**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 一般業務# | | |  | 長期業務的新造保單保費^ | | | |  |
|  |  | 保費 總額 | 保費 淨額 | 承保 利潤 | 非投資相連  長期個人  業務 | 投資相連  長期個人  業務 | 非退休 計劃 組別業務 | 所有 長期 業務 | 長期業務及  一般業務的  保費總額 |
|  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二三年 | 全年 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 169,488 | 11,165 | 310 | 180,963 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 43,489 | 3,419 | 71 | 46,979 | 不適用 |
|  | 第二季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 52,901 | 3,171 | 87 | 56,159 | 不適用 |
|  | 第三季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 40,928 | 2,375 | 78 | 43,381 | 不適用 |
|  | 第四季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 32,170 | 2,200 | 74 | 34,444 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年 | 全年 | 100,453 | 69,658 | 3,267 | 208,133 | 11,169 | 454 | 219,756 | 320,209 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | 第一季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 63,292 | 1,846 | 141 | 65,279 | 不適用 |
|  | 第二季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 48,004 | 2,457 | 125 | 50,586 | 不適用 |
|  | 第三季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 50,740 | 2,899 | 91 | 53,730 | 不適用 |
|  | 第四季 | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 46,097 | 3,967 | 97 | 50,161 | 不適用 |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 二零二四年與  二零二三年  比較的增減百分率 | | 不適用 | 不適用 | 不適用 | 22.8 | \* | 46.5 | 21.4 | 不適用 |

註： (@) 香港保險業的臨時統計數字。

(#) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，一套全新的監管申 報表已經啟用，部分定義已被修訂。在風險為本資本制度下，反映一般 保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內。此外，保險公司 現時必須根據財政年度而非曆年匯報其承保表現，導致本組統計數字僅 能涵蓋部分數據。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比 較。

(^) 不包括退休計劃業務。

(\*) 增減小於0.05%。

政策及市場發展重點

**4.19** 鑑於貿易緊張局勢加劇及外圍環境充滿挑戰，金管局與銀行業在四月八日推出針對個別行業的支持措施，以協助更多中小型企業獲取融資和升級轉型。這些措施包括：(i)為進出口及製造業提供彈性延長貿易融資貸款還款期及其他合適的信貸安排；(ii)透過協商機制，為面臨資金流壓力的建築企業，提供彈性財務安排；以及(iii)為運輸業推出更切合其需要的貸款產品，並提供更多具彈性的還款安排。

**4.20** 為提升區內的金融聯通和合作，金管局與中國人民銀行在一月十三日公布六項措施，包括：(i)推出金管局人民幣貿易融資流動資金安排，為銀行提供穩定的人民幣資金來源，向企業客戶提供人民幣貿易融資服務；(ii)通過延長基礎設施聯網下的結算時間和支持基礎設施開展人民幣、港幣、美元、歐元等多幣種債券結算，進一步優化和擴容「債券通」(南向通)；(iii)發展利用「債券通」(北向通)債券作為抵押品的離岸人民幣回購業務；(iv)把「債券通」(北向通)債券納入為香港場外結算有限公司衍生品交易的合資格履約抵押品；(v)促進跨境支付，包括推動落實內地與香港快速支付系統的互聯，並在金管局網站發布常見問題集，針對一些常見的跨境匯款場景釐清和說明現行政策安排；以及(vi)支持大灣區金融便利化，新增為香港居民提供代理見證內地開戶業務的參與銀行。此外，金管局與澳門金融管理局在一月二十一日啟動中央證券託管系統的直接聯網，促進港澳之間的跨區投資和融資。這些發展凸顯香港作為金融超級聯繫人的角色，加強區內資金融通和優化市場准入條件。

**4.21** 為了提升香港虛擬資產市場的安全性、創新和增長，證監會在二月公布了「**ASPIRe**」路線圖下的12項措施，以五大支柱為基礎，分別為連接(**A**ccess)、保障(**S**afeguards)、產品(**P**roducts)、基建(**I**nfrastructure)和聯繫(**Re**lationships)。這些措施會促進全球流動性方面的市場接達、實施以安全為本的適應性合規和產品框架，以及推動傳統金融利用區塊鏈技術的效能進行基礎建設的升級。這幅路線圖標誌着證監會就致力應對虛擬資產市場上種種最迫切的挑戰而作出的前瞻性承諾，並將香港定位為全球虛擬資產流動性的可靠樞紐。證監會會制定虛擬資產場外交易及虛擬資產託管服務的新監管框架，並擴展虛擬資產產品和服務。

**4.22** 「香港家辦匯」計劃下的家族辦公室數字知識中心在三月正式啟動。該中心是一個專為全球家族辦公室而設的綜合資源庫，提供專家分析、良好實務指引，以及投資策略、管理、科技應用和慈善事業方面的指南，針對家族辦公室不斷變化的需求提供動態支援。

**4.23** 香港在一月成為倫敦金屬交易所全球倉庫網絡內的許可交付地點，並接受倉庫營運商申請許可在香港儲存倫敦金屬交易所註冊品牌的金屬。倫敦金屬交易所在四月中批准首批三個在香港設立認可倉庫的申請，當中涉及四個倉庫。在香港增設倫敦金屬交易所許可倉庫，將為香港的貿易、航運及相關行業增加需求，壯大大宗商品生態圈，並為相關金融交易拓展鋪路。

註釋：

(1) 在二零零八年十月九日前，基本利率訂定在現行美國聯邦基金目標利率加 150 個基點或香港銀行同業隔夜拆息及一個月期的同業拆息的五日移動平均利率的平均數，兩者之中以較高者為準。在二零零八年十月九日至二零零九年三月三十一日期間，釐定基本利率的公式已由現行聯邦基金目標利率加 150 個基點臨時改為加 50 個基點，公式內關於相關銀行同業拆息的移動平均數的部分亦被剔除。在檢討過基本利率新計算公式的適切性後，金管局決定在二零零九年三月三十一日後保留聯邦基金目標利率加 50 個基點這個較小的息差，但同時重新把香港銀行同業拆息部分納入計算公式內。

(2) 為了更緊密掌握銀行平均資金成本的變化，金管局在二零零五年十二月公布反映各類存款利率、銀行同業拆息及其他利率變化的綜合利率新數列。所公布的有關數據使銀行得以掌握資金成本的變化，有助銀行體系改善利率風險管理。二零一九年六月起，綜合利率已按照新實施的本地「銀行帳內的利率風險」架構計算。因此，有關數字不能直接與以往月份的數字相比。

(3) 貿易加權名義港匯指數是顯示港元相對於一籃子固定貨幣的整體匯價指標。具體而言，貿易加權名義港匯指數是港元兌香港主要貿易伙伴 18 種貨幣匯率的加權平均數，所採用的權數為二零一九年及二零二零年該等貿易伙伴分別佔香港貨物貿易總額的比重。

貿易加權實質港匯指數是因應個別貿易伙伴經季節性調整消費物價指數的相對變動，對貿易加權名義港匯指數作出調整而得出。

(4) 貨幣供應的各種定義如下：

M1： 公眾持有的紙幣及硬幣，加上持牌銀行客戶的活期存款。

M2： M1 加上持牌銀行客戶的儲蓄及定期存款，再加上持牌銀行所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證，以及少於一個月的短期外匯基金存款。

M3： M2 加上有限制牌照銀行及接受存款公司的客戶存款，再加上這類機構所發行但在貨幣體系以外持有的可轉讓存款證。

在各項貨幣總體數字中，港元 M1(即公眾持有的貨幣及活期存款)的季節性模式較為明顯。由於按月貨幣統計數字或會受各種短期因素(例如季節性及首次公開招股相關資金需求，以及營商和投資相關活動)影響而出現波動，因此應小心詮釋統計數字。

(5) 認可機構包括持牌銀行、有限制牌照銀行和接受存款公司。在二零二五年三月底，本港有 149 家持牌銀行、15 家有限制牌照銀行和11 家接受存款公司。綜合計算，共有 175 家來自 32 個國家及地區(包括香港)的認可機構(不包括代表辦事處)在香港營業。

(6) 金管局自二零二四年六月起停用過往的人民幣發債數據，改用另一組新數列。新數列的資料來自多個來源，包括彭博、債務工具中央結算系統、Dealogic及路透社，涵蓋範圍更廣泛，惟資料滯後時間較長。因此，最新數列只提供截至上一季的數字，而且新數據不能直接與本報告過往期號的數據作比較。數字會再作修訂。

(7) 數字未必完全涵蓋所有已發行的港元債務證券。

(8) 銀行業的資產包括紙幣和硬幣、香港認可機構及境外銀行的同業貸款、向客戶提供的貸款及墊款、可轉讓存款證、可轉讓存款證以外的可轉讓債務工具，以及其他資產。不過，外匯基金發行的負債證明書和銀行相應發行的紙幣並不包括在內。

(9) 排名資料來自全球證券交易所聯會和倫敦證券交易所集團所整合的全球證券交易市場總市值數字。

(10) 由於債券交易所佔的比重較小(低於證券市場每日成交額的0.6%)，債券交易及其變動不在分析之列。

(11) 在二零二五年三月底，股票期權合約共有132種，股票期貨合約則有98種。

(12) 在二零二五年三月底，主板和GEM分別有2 308家和319家上市公司。

(13) 排名資料來自Dealogic整合的以首次公開招股籌集所得的金額數字(包括特殊目的收購公司所籌集的資金)。

(14) 在二零二五年三月底，香港共有12個核准受託人。在強積金產品方面，強制性公積金計劃管理局已核准21個集成信託計劃、兩個行業計劃和一個僱主營辦計劃，合共380個成分基金。現已參加強積金計劃的僱主估計共有356 000名，僱員有264萬名，自僱人士則有233 000名。

(15) 這些數字來自香港投資基金公會(基金公會)對會員進行的基金銷售與贖回調查，並只涵蓋對調查作出回應的會員所管理的活躍認可基金。由於基金公會已對其二零二三年的基金統計數字覆蓋範圍作出修訂，載列於本報告的數字未必可與本報告過往期號的數字作比較。

(16) 在二零二五年三月底，香港共有一個證監會認可的零售對沖基金。基金的淨資產值為8,300萬美元，較二零二四年年底下跌11.7%，較一年前下跌 28.4%，較二零零二年年底(對沖基金指引在該年首次發出)下跌48.1%。

(17) 在二零二五年三月底，香港共有 157 家獲授權保險公司。當中51 家經營長期保險業務，84 家營運一般保險業務，19 家從事綜合保險業務，另有三家經營特定目的業務。這些獲授權保險公司分別來自22 個國家和地區(包括香港)。

(18) 隨着風險為本資本制度於二零二四年七月一日實施，反映一般保險業務離岸業務部分的元素亦涵蓋於本組數字之內，相關統計數字的涵蓋範圍、分類及定義已被修訂。因此，最新數字與過往年度發布的數字不宜作直接比較。

1. *(#) 本章由金管局與政府經濟顧問辦公室聯合編寫。* [↑](#footnote-ref-2)